

英大泰和财产保险股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕5402号

联合资信评估股份有限公司通过对英大泰和财产保险股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持英大泰和财产保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 英大泰和资本补充债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年六月三十日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受英大泰和财产保险股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

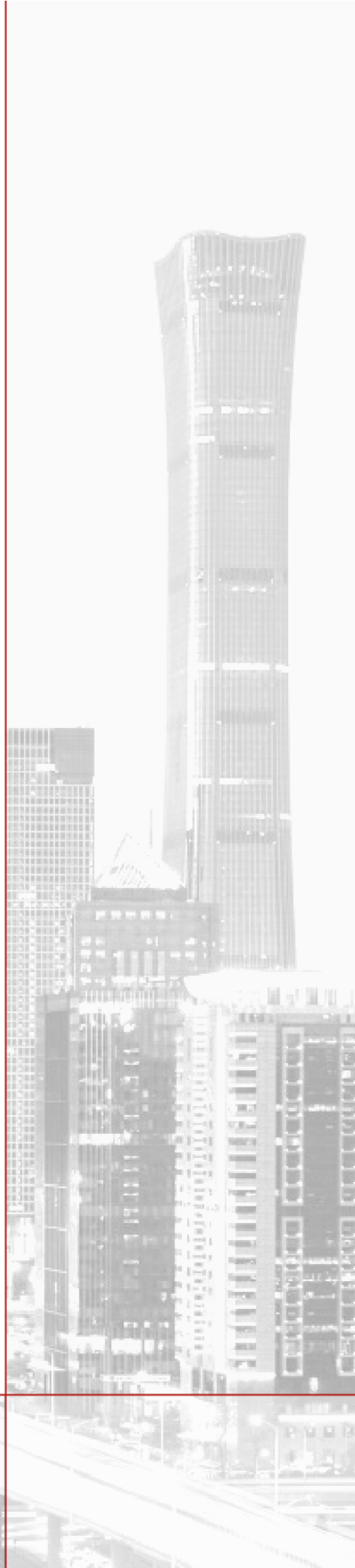
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



英大泰和财产保险股份有限公司
 2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
英大泰和财产保险股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/30
23 英大泰和资本补充债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，英大泰和财产保险股份有限公司（以下简称“英大泰和财险”或“公司”）依托其实际控制人国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）良好的客户基础及电力资源禀赋，在能源、电网领域保持领先的专业性优势。公司治理方面，跟踪期内公司撤销监事会，由审计委员会履行监督职权，治理架构进一步优化，公司治理及内控执行情况较好。业务经营方面，公司持续深化“做精做深再延伸”的发展路径，在深耕传统电网主业的同时，积极拓展上下游产业链及央国企客户，央企客户承保份额有所提升；同时，公司持续推进业务结构调整，业务品质及业务结构持续优化，非车险业务占比进一步提升；投资资产配置以固定收益类资产为主且占比持续提升，投资策略较审慎且资产质量良好，但需持续关注公司投资资产市值波动情况。财务表现方面，2025 年，得益于重大自然灾害减少，赔付支出同比下降，叠加投资收益增长，公司净利润实现较好增长，盈利能力处于行业良好水平；偿付能力方面，2025 年末受最低资本增长影响，偿付能力充足率阶段性回落，但 2026 年一季度已回升且仍处于良好水平，流动性风险可控。

个体调整：无。

外部支持调整：国家电网为公司实际控制人，公司在客户资源、流动性支持、业务开展、风险管理等方面均能够获得股东的有力支持，同时，根据保险公司章程规定，当公司偿付能力达不到监管要求时，股东应支持公司改善偿付能力，故通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，英大泰和财险将坚持贯彻国家电网战略决策部署，坚持“根植主业、服务实业、以融强产、创造价值”的发展定位，以高质量发展为主线，以“稳增长、调结构、控成本、防风险、强管理”为导向，围绕“两极一服务”发展思路，持续深化产融协同并聚焦差异化经营发展，其各项业务有望保持稳定发展。另一方面，需关注宏观经济波动、资本市场持续震荡带来的投资资产市值波动风险，以及低利率环境下固收类资产收益承压对公司盈利能力稳定性的影响；同时，保险行业“报行合一”深化及市场竞争日趋激烈，亦可能对公司未来业务规模扩张及成本管控带来一定挑战。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济形势恶化；股东支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、偿付能力严重不足等。

优势

- **股东客户资源丰富。**英大泰和财险具备丰富的客户资源，形成了以股东业务为特色的差异化经营模式，带动其非车险业务高效发展，为其整体业务发展带来长足动力。
 - **专业化经营水平较高，业务品质持续优化。**英大泰和财险依托股东专业背景及技术资源禀赋，在能源、电网领域具备领先的专业性优势，企业财产保险、机器损坏险等业务质量较高，为其业务专业化发展提供了有力支撑，跟踪期内，公司保险业务保持稳定发展，同时，业务品质及业务结构均持续优化。
 - **盈利能力较强。**2025 年，英大泰和财险营业收入持续增长，加之赔付支出下降，净利润实现较好增长，收益率指标均有所回升，盈利能力处于行业良好水平。
 - **偿付能力充足且处于行业良好水平。**跟踪期内，受益于良好的经营盈利和利润留存积累，英大泰和财险偿付能力充足，且高于行业平均水平。
 - **股东实力强且对公司支持力度较大。**国家电网为公司实际控制人，英大泰和财险在系统内部具有重要战略地位，其能够在资本补充、风险控制、业务渠道等方面获得股东有力支持。

关注

- **外部环境变化可能对其业务造成影响。**受保险业务市场环境变化、车险综合费改影响，公司业务运营面临一定挑战。
- **资本市场的不确定性对公司风险管理和盈利能力的稳定性的影响情况需保持关注。**在当前资本市场震荡的市场环境下，投资资产的价值波动给公司风险管理和盈利稳定性带来一定挑战。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法	保险公司信用评级方法 V4.0.202505			
评级模型	保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505			
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	3
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	2
			盈利能力	1
		流动性		4
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

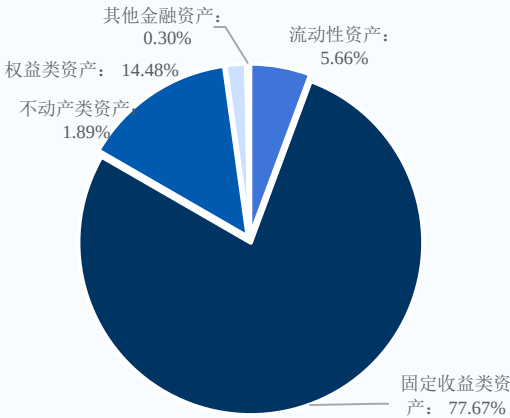
个体信用状况变动说明：无。
外部支持变动说明：无。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

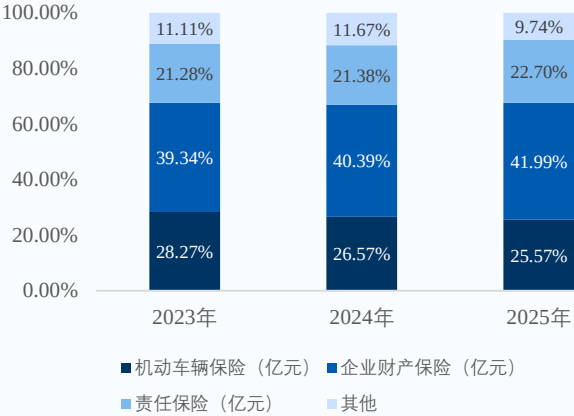
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	260.28	277.98	324.37	382.06
负债总额（亿元）	163.03	168.24	204.01	253.77
所有者权益（亿元）	97.25	109.74	120.35	128.28
核心偿付能力充足率（%）	260.67	271.49	228.63	234.31
综合偿付能力充足率（%）	316.40	322.59	274.57	276.46
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	101.52	102.73	108.02	107.09
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	100.72	108.45	111.59	27.26
已赚保费（亿元）	94.16	99.68	101.28	25.76
净利润（亿元）	10.47	10.39	12.22	7.27
投资收益（亿元）	6.32	5.84	8.10	1.35
综合赔付率（%）	63.46	67.51	69.69	44.78
综合成本率（%）	91.38	94.32	93.29	69.42
平均资产收益率（%）	4.29	3.86	4.06	/
平均净资产收益率（%）	11.31	10.04	10.62	/

注：2026 年一季度财务数据未经审计
数据来源：公司审计报告、财务报表及提供数据，联合资信整理

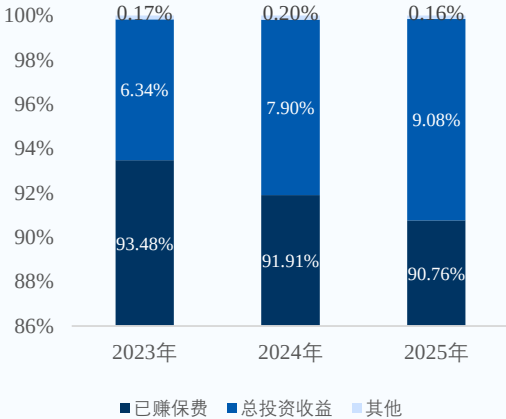
2025 年末公司投资资产构成



2023—2025 年公司保险业务收入构成



2023—2025 年公司营业收入构成



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 英大泰和资本补充债 01	15 亿元	3.35%	2033/07/14	发行人可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 英大泰和资本补充债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2026/03/30	陈绪童 周雅琦	保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202505	阅读全文
23 英大泰和资本补充债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/06/30	陈绪童 郭嘉喆	保险公司信用评级方法 V4.0.202208 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于英大泰和财产保险股份有限公司（以下简称“英大泰和财险”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

英大泰和财险于 2008 年 10 月 28 日获准开业，由原国网资产管理有限公司（现更名为国网英大国际控股集团有限公司）等 31 家公司共同出资设立，初始注册资本为 12.00 亿元。2022 年 9 月，公司通过未分配利润转增股本增加注册资本金 35.00 亿元，股本增至 66.00 亿元。2026 年一季度，由于公司原股东国网陕西省电力公司被吸收合并至国网陕西电力有限公司，其持有的 33000 万股公司股份由国网陕西电力有限公司承接，其他股东持股比例不变。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本与实收资本均为 66.00 亿元，主要股东持股情况见图表 1；国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）通过控制国网英大国际控股集团有限公司等 25 家股东单位间接控制公司 99.43% 的股权，为公司的实际控制人。

图表 1 • 2026 年 3 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	国网英大国际控股集团有限公司	27.43%
2	国网上海市电力公司	5.00%
3	国网湖北省电力有限公司	5.00%
4	国网辽宁省电力有限公司	5.00%
5	国网陕西省电力有限公司	5.00%
合计		47.43%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司业务经营范围：财产损失保险；责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经保险监督管理机构批准的其他业务。公司按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至 2026 年 5 月末，公司已在北京、陕西、湖北、上海、辽宁、山东、河南、江苏、四川、湖南、广东、河北、浙江等省、直辖市及自治区设立了 30 家省级分公司，并设有中心支公司、支公司及营销服务部，机构户数合计 200 余家。

公司注册地址：北京市东城区建国门内大街乙 18 号院 1 号楼 7—8 层；法定代表人：周全亮。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见图表 2。2025 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在“23 英大泰和资本补充债 01”付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23 英大泰和资本补充债 01	15.00	2023/07/14	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负

转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业分析

2025 年，保险行业保费收入呈现稳健增长态势；其中，受居民长期储蓄、财富管理与养老保障需求持续提升等因素影响，人身险公司保费收入实现较快增长；财产险则受益于新能源车险扩容、非车险需求提升，呈现较强发展韧性。保险行业市场格局稳定，头部险企凭借综合优势与监管环境加持不断巩固市场主导地位，头部效应明显。资金运用方面，2025 年，保险公司可运用资金余额保持增长态势；固定收益类工具仍是资金主要配置方向，权益类投资配置力度加大，银行存款占比有所下降。2025 年，在权益市场回暖、“报行合一”深化和会计准则调整的共同驱动下，全行业整体盈利水平大幅提升，但结构性问题凸显。2025 年，全行业偿付能力整体保持充足水平，但人身险公司偿付能力充足率指标呈下降状态且低于财产险公司，部分人身险公司未来或面临一定资本补充压力。2025 年，监管机构保持审慎的监管态度，同时不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业持续优化业务结构和风险控制能力，为保险行业的健康发展夯实制度基础。完整版行业分析详见[《2026 年保险行业分析》](#)。

2025 年，财产险公司保险业务收入整体保持增长，其中新能源车险保费增幅较快，成为车险保费收入增长的新引擎；非车险保费收入贡献度提升，其中短期健康险业务呈较好发展态势；财产险行业市场集中度高，整体竞争格局变动不大。互联网保险制度体系建设持续完善，有助于互联网保险业务市场规范及行业稳健发展，互联网保险业务规模保持较好增长态势。资金运用方面，2025 年财产险公司可运用资金余额持续增长，固定收益类资产仍为主要投资类别，权益投资占比有所提升；得益于权益市场回暖及配置策略调整等，财产险公司投资收益同比提升；但考虑到目前资本市场或将持续震荡，需关注资本市场波动带来的企业投资资产风险管控以及未来投资收益实现情况。盈利能力方面，2025 年前三季度，受保费收入较好增长及投资收益回升、业务端成本优化等因素影响，财产险公司净利润同比显著提升。偿付能力方面，2025 年，受益于准备金计提压力较小、投资收益水平提升以及业务结构优化，财产险公司偿付能力充足率稳中有升，整体偿付能力保持充足水平。

2025 年，保险业相关的监管政策保持了较高的出台频率，涵盖了资本管理、风险防控、产品创新等多个维度，体现出监管力度不断深化，有利于推动保险业可持续高质量发展。完整版行业分析详见[《2026 年财产险行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，英大泰和财险撤销监事会，公司治理架构优化，各项公司治理主体能够有效履行相应职责，公司治理及内控执行情况较好，关联交易符合监管限额要求。

英大泰和财险是由原国网资产管理有限公司等 31 家国有企业发起成立的全国性股份制财产保险公司。跟踪期内，公司个别股东因涉及吸收合并导致其持有的英大泰和财险相应股权发生变更，其余股东持股比例不变，整体股权结构稳定。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本 66.00 亿元，实际控制人为国家电网，第一大股东为国网英大国际控股集团有限公司；公司未有任何股权对外质押。

跟踪期内，公司撤销监事会，由审计委员会履行监督职权，公司治理架构优化，各项公司治理主体能够有效履行相应职责，公司治理水平及内控执行情况较好。人员方面，跟踪期内，公司原董事长吴骏先生退休卸任，原总经理周全亮先生升任董事长，同时免去其总经理职务，总经理职位暂时空缺，相关人事变动未对公司经营稳定性产生不利影响。截至 2026 年 3 月末，公司董事会由

8 名董事组成，其中独立董事 5 名，董事长和非执行董事由公司第一大股东英大集团提名委派，董监事及高级管理层人员多具备丰富的从业背景及管理经验。

关联交易方面，公司根据法律法规和相关监管规定开展关联交易，关联交易类型主要涉及保险业务，关联交易对手主要为国家电网所辖系统内单位。2025 年，公司保费收入中来源于控股股东和国家电网以及国家电网所辖系统内单位占比 68.54%，同比上升 5.22 个百分点。截至 2026 年 3 月末，公司各项关联交易指标均符合监管要求。公司 2025 年第二季度和第三季度风险综合评级结果均为 AAA。

（二）经营分析

1 保险业务分析

跟踪期内，公司深化产融协同与结构调整，保险业务稳健发展，业务品质与渠道优化成效较为显著。

公司作为国家电网旗下财产保险公司，依托国家电网良好的客户基础及电力资源禀赋，专业化、差异化发展保险业务。跟踪期内，公司持续深化“做精做深再延伸”的发展路径，在深耕传统电网主业的同时，积极拓展上下游产业链及大型央国企客户，实现了业务的稳健发展；同时，公司通过清理高风险及高费用业务、严控承保端质量、优化理赔端管理，推动业务品质持续提升；此外，公司充分挖掘股东客户资源，通过深化产融协同、升级“两极一服务”策略及“管家式”车险服务模式，提升客户粘性，实现了电网职工车及公车业务的较好增长，并显著提升了直销渠道占比和对央企客户的承保份额，带动保险业务收入持续增长，市场份额保持稳定。

图表 3 • 业务经营及市场排名

项目	规模（亿元）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
保险业务收入（亿元）	124.26	127.34	130.97	76.05
保险业务收入较上年变动情况（%）	6.60	2.47	2.86	9.99
保险业务收入市场份额（%）	0.78	0.75	0.74	1.43

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

车险业务方面，2025 年，公司深化业务结构调整，推动发展由前端价格竞争向后端服务模式转型，实现规模与效益的平衡发展，且业务品质持续优化，全年实现机动车辆保险业务收入 33.49 亿元，同比小幅下降 1.01%；机动车辆险业务的综合成本率为 94.87%，同比优化 1.88 个百分点。核心业务方面，公司围绕“车管家、车生态”等主题落地多项服务举措，有效提升客户粘性，业务渗透率进一步提升；全年电网职工车保费收入 13.10 亿元，同比增长 10.52%；电网公车保费收入 11.51 亿元，同比增长 8.69%。新能源车险方面，公司坚持审慎经营，聚焦电网职工私家车业务，全年实现保费收入 5.37 亿元，赔付率同比下降 6 个百分点，经营状况有所改善。

图表 4 • 各险种保险业务收入情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
机动车辆保险（亿元）	35.12	33.83	33.49	8.38
企业财产保险（亿元）	48.88	51.43	55.00	44.21
责任保险（亿元）	26.44	27.22	29.73	19.04
工程保险（亿元）	4.92	5.66	4.51	1.47
保证保险（亿元）	5.53	5.83	4.52	1.04
意外伤害保险（亿元）	2.16	1.69	1.70	0.83
农业保险（亿元）	--	-0.00	-	-
货运保险（亿元）	0.13	0.10	0.05	0.01
船舶保险（亿元）	0.07	0.05	0.04	0.00
家庭财产保险（亿元）	0.01	0.02	0.03	0.00
特殊风险保险（亿元）	0.03	0.02	0.27	0.01

健康保险（亿元）	0.16	0.20	0.20	0.03
其他（亿元）	0.80	1.29	1.44	1.01
合计（亿元）	124.26	127.34	130.97	76.05

注：因四舍五入存在 0.00 数据；
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

非车险业务方面，公司充分发挥电力能源资源禀赋，并结合市场机遇，集中发展特色涉电企业相关非车险业务，实现非车险业务多元、高质量发展，对保险业务收入贡献度较高；同时，推动业务结构持续优化，业务品质稳步提升。公司非车险业务以企业财产保险及责任保险为主，另有少量的保证保险、工程保险以及意外伤害险等；2025 年，英大泰和财险非车险业务收入合计 97.49 亿元，占保险业务收入的 74.43%，非车险业务贡献度进一步提升。企业财产保险方面，2025 年，公司持续依托股东资源优势以及自身涉电专业技术，深耕电网主业并积极拓展大型央国企客户，成为雅江集团共保体管委会核心成员，并中标中电装备、中铝集团等重大项目，央企客户承保份额显著提升，全年实现企业财产保险业务收入 55.00 亿元，同比增长 6.94%。责任保险方面，公司主要责任保险收入来自雇主责任险、供电责任险、安全生产责任、公众责任险等；2025 年，公司升级“一电”服务模式，围绕产业链上下游施工企业及电网职工需求深化服务，增强客户粘性，全年实现责任保险收入 29.73 亿元，同比增长 9.22%，但受市场竞争及部分业务赔付影响，综合成本率有所上升。工程保险方面，公司持续参与国家及地方政府重点项目，通过地铁、抽水蓄能电站等基建业务推动发展，但受业务结构调整及部分大型项目节奏影响，2025 年实现工程保险业务收入 4.51 亿元，同比下降 20.32%。保证保险方面，公司以股东系统资源为基础，依托“电 e 金服平台”深化“三金”业务（投标、履约、质量保证金）。2025 年，公司积极应对政策变化，寻求质保金业务突破，质保金保费收入同比增长显著；同时，聚焦绿色金融与创新，成功落地全国首款新能源机制电价竞价履约保证保险，服务于国家电投集团等项目，但受整体业务结构调整影响，全年保证保险业务收入 4.52 亿元，同比下降 22.44%。其他业务方面，公司根据涉电类施工企业及电网职工实际需求开展意外险、健康险业务，并通过横向联动营销形成协同效应；同时，在科技金融领域开发储能安全解决方案等创新产品，为未来业务增长奠定基础。

公司渠道结构优化成果显著，直销占比大幅提升。从销售渠道看，2025 年公司渠道结构优化成果显著，“去中介化”战略持续深化。经纪代理渠道仍为公司第一大销售渠道，公司持续维护与英大长安保险经纪有限公司的良好合作，充分挖掘股东资源，发展电网相关责任险、企业财产险等业务，推动经纪代理渠道收入稳步增长，占比进一步提升，全年经纪代理渠道实现保费收入 88.21 亿元，同比增长 6.48%，占比为 67.35%。同时，公司为减少费用、提升盈利能力，持续构建自建互联网平台，推动业务“去中介化”，2025 年直销渠道收入及占比均增长明显，全年实现保费收入 37.30 亿元，同比增长 55.09%，占比大幅提升至 28.48%，已稳居公司第二大销售渠道。此外，公司持续优化渠道结构，压缩个人代理渠道，专业代理及兼业代理渠道规模亦持续压降，上述渠道占比均处于较低水平。

图表 5 • 保险业务营销渠道结构

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经纪代理	78.36	82.84	88.21	62.28	63.06	65.05	67.35	81.89
个人代理	27.19	16.50	2.36	0.71	21.88	12.96	1.80	0.93
专业代理	5.59	3.18	2.57	0.94	4.50	2.50	1.96	1.24
兼业代理	1.23	0.77	0.53	0.09	0.99	0.60	0.40	0.12
直销	11.88	24.05	37.30	12.03	9.56	18.89	28.48	15.82
合计	124.26	127.34	130.97	76.05	100.00	100.00	100.00	100.00

注：因四舍五入效应致使合计数据存在一定误差
资料来源：联合资信根据公司提供的数据整理

2025 年，公司自留保费比率略有下降，处于同业较高水平。英大泰和财险分保政策较为稳健，在保障自身业务充分发展的情况下，结合自身偿付能力、业务发展策略进行分保。再保交易对手方面，公司综合考虑内部信用评级模型以及外部信用等级选择再保险公司作为再保险人，并实时跟踪再保险人信用情况，以降低再保险信用风险；此外，英大泰和财险分散选择再保险人，降低再保险人集中度，防范再保险人集中风险。2025 年，英大泰和财险自留保费比率同比略有下降，仍处于相对较高水平。

图表 6 • 再保险杠杆水平及自留保费情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
应收再保险资产（亿元）	33.03	30.36	27.42	42.43

自留保费（亿元）	96.59	99.59	102.11	58.27
自留保费比率（%）	77.73	78.21	77.96	76.62
自留保费资本率（%）	129.78	131.97	133.07	75.93

资料来源：联合资信根据公司提供数据整理

2026 年一季度，公司保险业务收入保持较好增长态势，非车险业务贡献度持续提升；渠道结构进一步向经纪代理集中，个人代理渠道占比进一步下降。2026 年 1—3 月，英大泰和财险实现保险业务收入 76.05 亿元，同比增长 9.99%；其中车险业务占比 11.02%。

2 投资业务分析

跟踪期内，公司投资资产规模持续增长，投资资产配置仍以固定收益类资产为主，且占比小幅提升，权益类资产配置比例略有上升，信托计划已压降至极低水平，投资策略审慎，相关资产质量良好。

公司投资业务全部委托集团内部关联公司英大保险资产管理有限公司（以下简称“英大资管”）开展，公司基于市场行情研判，综合考虑自身业务发展情况、偿付能力分析，重点推进资金运用提质增效，稳健开展投资业务。2025 年，得益于承保端业务良好发展，可运用资金持续沉淀，英大泰和财险投资资产规模保持增长。

从投资配置情况来看，固定收益类资产为英大泰和财险第一大投资资产类别，2025 年，在低利率环境延续、优质资产稀缺的背景下，公司继续优化资产结构，把握配置时点增加固收类资产配置，固定收益类资产规模增长，占投资总额的比重保持在较高水平。具体来看，债券投资及固收类资管产品为公司主要的固定收益类资产构成，2025 年，公司继续增加债券配置，年末债券投资余额增至 140.82 亿元，其中仍以政府债及金融债为主；非金融企业债占比不高，且外部评级均为 AAA，涉及行业包括交通运输、仓储和邮政业、能源业、供应业等公用事业类领域。公司持仓的固收类资管产品包括关联公司英大资管发行的固收类资管产品及外部公司发行的固收类资管产品，其中英大资产发行的固收类资管产品底层投向主要为大型国有商业银行及全国性股份制银行的存款、地方政府债、政策性金融债、铁道债、二级资本债及可转债等；外部公司发行的固收类资管产品底层以高等级信用债或利率债为主，2025 年固收类资管产品规模小幅增加。权益类投资方面，2025 年，公司在权益市场持续波动的背景下，继续动态调整策略，减少股票/混合型配置力度，但基于新会计准则切换预期，增加了高分红股票的配置，以提高股息收益并减少利润表波动，年末整体权益类资产规模增至 37.53 亿元，其中股票投资规模为 14.25 亿元。2025 年，公司进一步压降信托计划等非标投资规模，截至年末信托计划余额已降至 0.79 亿元。

2026 年一季度，得益于承保业务的较好发展，公司投资资产规模持续增长；投资资产结构仍以固收类资产为主，权益类投资规模有所回落。截至 2026 年 3 月末，公司投资资产净额 265.98 亿元。

从集中度情况来看，截至 2026 年 3 月末，公司单一资产投资余额占上季末总资产比例为 1.45%，单一法人主体投资余额占上季末总资产比例为 2.84%，集中度风险可控；从行业集中度来看，公司持仓资产以投向非银金融、交通运输、银行、综合和公共事业等行业为主，行业投向符合国家产业政策，行业集中度风险可控。从投资资产质量来看，2025 年以来，公司投资业务开展整体稳健，前期风险资产已于 2024 年全部处置完毕，2025 年及 2026 年一季度无新增违约投资资产，投资资产质量保持良好。

图表 7 • 投资资产结构

项目	规模（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性资产：	6.74	4.35	14.67	3.35	1.99	5.66
活期存款	0.79	0.82	0.41	0.39	0.37	0.16
货币型基金	1.71	0.00	2.18	0.85	0.00	0.84
货币类资管产品	1.98	2.67	2.93	0.98	1.22	1.13
逆回购协议	1.35	0.70	7.89	0.67	0.32	3.04
短期融资券	0.91	--	--	0.45	--	--
应收账款	0.00	0.15	1.26	0.00	0.07	0.49
固定收益类资产：	127.92	172.82	201.35	63.49	79.09	77.67
银行存款	13.20	13.20	13.20	6.55	6.04	5.09

债券	80.98	127.28	140.82	40.19	58.25	54.32
债券型基金	6.82	5.72	10.96	3.39	2.62	4.23
固收类资管产品	20.96	26.62	27.44	10.40	12.18	10.58
同业存单	5.96	--	8.93	2.96	--	3.44
权益类资产：	36.13	32.12	37.53	17.93	14.70	14.48
股票	5.95	7.33	14.25	2.95	3.35	5.50
股票/混合型基金	14.56	7.79	3.74	7.23	3.57	1.44
权益类资管产品	5.08	5.13	7.13	2.52	2.35	2.75
未上市企业股权	4.06	4.37	4.57	2.02	2.00	1.76
股权投资基金	5.79	6.86	7.15	2.87	3.14	2.76
权益类信托计划	0.69	0.64	0.68	0.34	0.29	0.26
不动产类资产：	16.82	4.92	4.91	8.35	2.25	1.89
基础设施投资计划	11.06	4.11	4.57	5.49	1.88	1.76
不动产投资计划	5.43	0.50	--	2.70	0.23	--
其他不动产相关金融产品	0.33	0.31	0.34	0.16	0.14	0.13
其他金融资产：	13.86	4.31	0.79	6.88	1.97	0.30
商业银行理财产品	2.00	--	--	0.99	--	--
信托计划	11.86	4.31	0.79	5.89	1.97	0.30
投资资产合计	201.47	218.52	259.25	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

（三）财务分析

公司提供了 2025 年及 2026 年第一季度财务报表及偿付能力报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年财务报表进行了审计，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对偿付能力报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。2026 年第一季度财务数据及偿付能力报表未经审计。英大泰和财险自 2024 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》《企业会计准则第 24 号—套期会计》《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》四项会计准则（合称“新金融工具会计准则”）。

1 盈利能力

2025 年，公司投资收益和已赚保费带动营业收入持续增长，加之赔付支出下降，净利润实现较好增长，收益率指标均有所回升，盈利能力处于行业良好水平，盈利能力较强。

公司营业收入主要由已赚保费和投资收益构成。2025 年，公司持续加大非车险业务拓展力度，推动保险业务收入增长，带动已赚保费上升，分出保费规模较上年略有增加。投资收益方面，2025 年，得益于交易性金融资产持有期间收益及处置收益的增加，以及权益类资产高分红策略下股息收入增长，公司投资收益实现增长；但受市场波动影响，公允价值变动收益小幅下降，同时，市场利率持续下行导致债权投资利息收入承压。2025 年，公司实现投资收益和公允价值变动损益合计 10.13 亿元，同比增长 18.20%，推动投资收益率同比上升 0.67 个百分点至 3.45%。此外，2025 年，债券市场利率阶段性上行导致公司计入其他综合收益的债券组合公允价值出现明显回撤，计入其他综合收益的其他债权投资公允价值为负，导致综合收益率同比降至 3.09%。公司其他业务收入主要包括活期存款和存出保证金等利息收入、出单费收入和代扣车船税等税金返还等（见图表 8）。

图表 8 • 保险业务盈利情况表

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
营业收入	100.72	108.45	111.59	27.26	7.68	2.89
其中：已赚保费	94.16	99.68	101.28	25.76	5.86	1.61

保险业务收入	124.26	127.34	130.97	76.05	2.47	2.86
减：分出保费	27.67	27.75	28.86	17.78	0.28	4.01
提取未到期责任准备金	2.43	-0.09	0.83	32.51	-103.58	-1055.20
投资收益	6.32	5.84	8.10	1.35	-7.51	38.65
公允价值变动损益	0.07	2.73	2.03	0.06	3623.52	-25.45
其他业务收入	0.14	0.18	0.16	0.08	28.78	-11.13
投资收益率（%）	3.39	2.78	3.45	0.55	--	--
综合投资收益率（%）	3.37	5.15	3.09	0.71	--	--

注：投资收益率和综合投资收益率为偿付能力报告口径；

资料来源：联合资信根据公司审计报告、季度报告及偿付能力报告整理

公司营业支出主要包括赔付支出、提取保险责任准备金、手续费及佣金支出和业务及管理费等。2025 年，公司营业支出为 95.31 亿元，同比微增 0.67%。赔付支出方面，2025 年，得益于重大自然灾害减少，公司整体赔付支出同比下降 14.03%，其中原保险合同赔付支出为 64.82 亿元，再保险合同赔付支出为 0.30 亿元，综合赔付率虽受非车险业务结构影响上升至 69.69%，但车险业务品质持续改善，车险赔付率实现压降。2025 年，公司提取保险责任准备金为 20.90 亿元，主要系年末葫芦岛案件及业务规模增长带动未决赔款准备金计提增加。手续费及佣金支出方面，公司持续推进“去中介化”战略，优化业务渠道结构，高手续费渠道业务占比进一步下降，全年手续费及佣金支出同比下降 11.92%，综合费用率优化至 23.60%。业务及管理费方面，2025 年为 20.96 亿元，同比增长 8.50%，主要受职工薪酬及劳务派遣费增加、信息系统运维投入加大等因素影响，但公司通过加强成本管控，可控费用实现压降。成本管控方面，2025 年，公司综合成本率为 93.29%，同比下降 1.03 个百分点，整体成本管控能力保持在较好水平。

图表 9 • 费用及营业支出情况

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
营业支出	86.95	94.68	95.31	18.03	8.89	0.67
其中：赔付支出（亿元）	73.91	75.74	65.11	11.95	2.48	-14.03
提取保险责任准备金（亿元）	5.95	7.15	20.90	2.23	20.24	192.32
手续费及佣金支出（亿元）	17.11	15.26	13.44	8.73	-10.78	-11.92
业务及管理费（亿元）	18.87	19.32	20.96	4.16	2.41	8.50
资产减值损失（亿元）	-0.01	0.00	0.00	0.00	-100.00	--
综合赔付率（%）	63.46	67.51	69.69	44.78	/	/
综合费用率（%）	27.91	26.81	23.60	24.64	/	/
综合成本率（%）	91.38	94.32	93.29	69.42	/	/

资料来源：联合资信根据公司审计报告、季度报告及提供资料整理

从盈利情况来看，2025 年，公司已赚保费及投资收益增长带动营业收入稳步提升，同时得益于未发生重大自然灾害，赔付支出同比有所下降，营业利润及净利润均实现较好增长，带动平均资产收益率和平均净资产收益率回升，盈利能力处于行业良好水平（见图表 10）。

图表 10 • 盈利水平

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
净利润（亿元）	10.47	10.39	12.22	7.27
平均资产收益率（%）	4.29	3.86	4.06	--
平均净资产收益率（%）	11.31	10.04	10.62	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及季度报告整理

2026 年一季度，公司保险业务经营稳健，已赚保费和投资收益同比均有所上升，同时赔付支出同比下降，但手续费支出略有增长，净利润同比略有下降；综合赔付率下降带动综合成本率同比下降至 69.42%。2026 年 1—3 月，公司实现营业收入 27.26 亿元，实现净利润 7.27 亿元。

2 流动性

公司各项流动性指标均满足监管要求，短期内流动性风险可控。

在资产负债期限结构匹配方面，公司根据监管要求，通过实现沉淀资金与中长期资产规模的匹配来管理期限匹配情况。2025 年，公司净资产及各项准备金形成的沉淀资金规模保持上升趋势，中长期资产配置资金来源较为稳定。

从资产构成来看，公司持有的流动性较高的可快速变现资产主要包括货币资金、国债和地方政府债等。2025 年，公司可快速变现资产规模保持稳定，占资产总额的比重略有下降但仍处于合理水平，资产端流动性水平较好（见图表 11）。

从负债构成来看，公司负债结构主要包括保险合同准备金、应付分保账款和应付债券。准备金计提方面，2025 年，随着保险业务的持续增长，公司保险合同准备金规模持续增长至 132.36 亿元，准备金赔付倍数提升至 2.03 倍，保险合同准备金对赔付支出的保障程度进一步提升。

图表 11 • 主要流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
可快速变现资产（亿元）	14.56	41.68	41.58
可快速变现资产/资产总额（%）	5.59	15.00	12.82
保险合同准备金（亿元）	103.19	110.47	132.36
准备金赔付倍数（倍）	1.40	1.46	2.03
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	101.52	102.73	108.02
基本情景下未来 12 个月 LCR ₁ （%）	100.99	101.02	101.25

资料来源：联合资信根据公司审计报告及偿付能力报告整理

2025 年以来，公司在规则 II 流动性规则下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。从指标结果来看，流动性覆盖率方面，公司基本情景和压力情景下未来 3 个月和 12 个月的流动性覆盖率 LCR₁、LCR₂ 和 LCR₃ 结果均满足监管要求；在经营活动净现金流回溯不利偏差率指标方面，公司采取审慎的原则预测未来经营活动现金流，2025 年四季度及 2026 年一季度回溯不利偏差率分别为 179.59%和 80.16%，均为正向偏差，满足监管要求。公司 2026 年一季度末净现金流为 4.13 亿元，现金流较为充裕。

3 资本充足性

跟踪期内，得益于较好盈利水平带来较多利润留存，公司偿付能力保持充足水平。2025 年，公司偿付能力虽因最低资本增长较快而出现阶段性回落，但 2026 年一季度已回升，整体仍处于良好水平。

2025 年，公司未进行增资扩股，主要通过利润留存增加资本；得益于较好的盈利水平，公司股东权益规模稳步增长。截至 2025 年末，公司所有者权益合计 120.35 亿元，其中实收资本 66.00 亿元，未分配利润 30.36 亿元，其他综合收益 2.36 亿元，较上年减少 1.06 亿元，主要系债券公允价值波动所致。

2025 年，公司保险业务收入增长及未决赔款准备金增加带动保险风险最低资本上升，同时由于投资规模扩大，市场风险最低资本亦保持较高水平，导致最低资本较上年末增加 10.16 亿元至 48.60 亿元；但另一方面，得益于净利润增加带来的利润累积，实际资本较上年末增长 9.43 亿元至 133.45 亿元。受最低资本上升幅度大于实际资本的影响，公司综合及核心偿付能力充足率指标均较上年末有所下降，但仍处于良好水平。截至 2025 年末，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 228.63%和 274.57%。

2026 年一季度，公司净利润及其他综合收益增加带动实际资本较上年末增长 7.97 亿元；同时由于财产险自留保费增长，导致最低资本较上年末增加 2.55 亿元。在上述因素作用下，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率较上年末回升至 234.31%和 276.46%，偿付能力保持充足水平。

图表 12 • 偿付能力情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	260.28	277.98	324.37	382.06
负债总额（亿元）	163.03	168.24	204.01	253.77
注册资本（亿元）	66.00	66.00	66.00	66.00
所有者权益（亿元）	97.25	109.74	120.35	128.28

认可资产（亿元）	259.45	277.38	317.05	380.98
认可负债（亿元）	147.95	153.36	183.60	239.55
实际资本（亿元）	111.50	124.02	133.45	141.42
其中：核心一级资本（亿元）	91.86	104.38	111.12	119.86
最低资本（亿元）	35.24	38.44	48.60	51.15
认可资产负债率（%）	57.02	55.29	57.91	62.88
核心偿付能力充足率（%）	260.67	271.49	228.63	234.31
综合偿付能力充足率（%）	316.40	322.59	274.57	276.46

资料来源：联合资信根据公司偿付能力报告整理

七、外部支持

公司实际控制人为国家电网，其在业务开展、资产配置、风险管理、资本补充等多方面给予公司有力支持；同时，财产保险公司承担一定的社会公共职能，在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

国家电网通过间接持股的方式持有公司 99.43% 的股份，为其实际控制人。公司作为国家电网系统内单位重要组成部分，具有重要的战略地位，能够在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规、资本补充等方面得到国家电网的有力支持。同时，根据保险公司章程规定：当公司偿付能力达不到监管要求时，股东应支持公司改善偿付能力。

国家电网是在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的国有独资企业，于 2003 年 5 月 13 日注册成立。截至 2025 年末，国家电网实收资本为 2.06 万亿元，控股股东为国务院国有资产监督管理委员会。国家电网持续保持全球特大型电网最长安全纪录，为世界上输电能力最强、新能源并网规模最大的电网，是全球最大的公用事业企业。截至 2025 年末，国家电网资产总额 6.16 万亿元，所有者权益 2.89 万亿元；2025 年实现营业总收入 3.99 万亿元，利润总额 0.12 万亿元。

联合资信认为公司获得国家电网在客户资源、业务发展等方面的支持力度较大，且在需要时获得流动性支持的可能性很高。

同时，财产保险公司承担一定的社会公共职能，应对重大灾害事故，发挥社会“稳定器”作用；并在承担服务国家重大战略，促进经济社会稳步发展中承担重要责任；在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 15.00 亿元。资本补充债券本金的清偿顺序和利息支付顺序列于保单责任和其他普通负债之后，股权资本等核心资本工具之前；假若公司无法如约支付本息时，该资本工具的权益人无权向法院申请对保险公司实施破产清偿。存续期内的资本补充债券设定 1 次公司选择提前赎回的权利。在行使赎回权后发行人的综合偿付能力充足率不低于 100% 的情况下，经报中国人民银行和中国银保监会备案后，发行人可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券。

以 2025 年末的财务数据为基础，公司净利润、可快速变现资产、股东权益对公司存续期内的资本补充债券本金的保障倍数见图表 13，公司对存续期内的债券保障程度较好。综合考虑公司资本实力、业务经营及流动性等情况，公司存续期内的债券违约概率很低。

图表 13 • 存续期债券保障情况

项目	2025 年末
资本补充债券本金（亿元）	15.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.81
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	2.77
股东权益/资本补充债券本金（倍）	8.02

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

九、跟踪评级结论

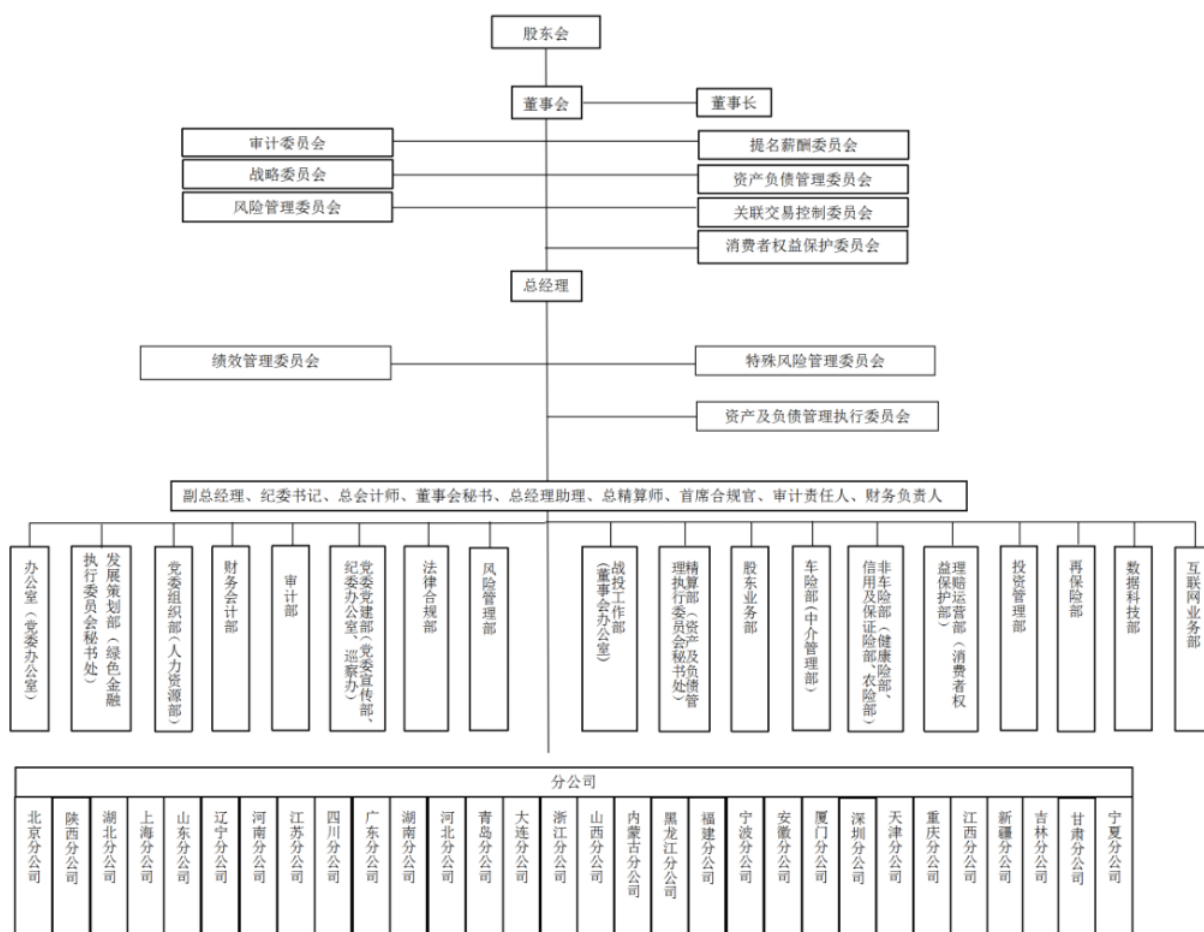
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 英大泰和资本补充债 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股份结构表（截至 2026 年 3 月末）

序号	股东名称	持有股份（股）	占总股本比例
1	国网英大国际控股集团有限公司	1810285714	27.43%
2	国网上海市电力公司	330000000	5%
3	国网湖北省电力有限公司	330000000	5%
4	国网辽宁省电力有限公司	330000000	5%
5	国网陕西省电力有限公司	330000000	5%
6	国网北京市电力公司	198000000	3%
7	国网河北省电力有限公司	198000000	3%
8	国网山西省电力公司	198000000	3%
9	国网山东省电力公司	198000000	3%
10	国网江苏省电力有限公司	198000000	3%
11	国网浙江省电力有限公司	198000000	3%
12	国网安徽省电力有限公司	198000000	3%
13	国网福建省电力有限公司	198000000	3%
14	国网湖南省电力有限公司	198000000	3%
15	国网河南省电力公司	198000000	3%
16	国网四川省电力公司	198000000	3%
17	国网黑龙江省电力有限公司	198000000	3%
18	国网冀北电力有限公司	132000000	2%
19	国网天津市电力公司	132000000	2%
20	国网江西省电力有限公司	132000000	2%
21	国网重庆市电力公司	132000000	2%
22	国网吉林省电力有限公司	132000000	2%
23	国网甘肃省电力公司	132000000	2%
24	国网宁夏电力有限公司	132000000	2%
25	国网新源控股有限公司	132000000	2%
26	内蒙古电力（集团）有限责任公司	37714286	0.57%
合 计		6600000000	100%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
投资类资产	拆出资金+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+其他可计入部分
可快速变现资产	货币资金+存款+高流动性债券
手续费及佣金率	手续费及佣金支出/保险业务收入×100%
保险合同准备金	未到期责任准备金+未决赔款准备金+寿险责任准备金
认可资产负债率	认可负债/认可资产×100%
综合偿付能力充足率	实际资本/最低资本×100%
核心偿付能力充足率	核心资本/最低资本×100%
准备金赔付倍数	年末保险准备金余额/(当年赔付支出+当年退保金)
综合费用率	保险经营开支/已赚保费×100%
综合赔付率	已产生赔款净额/已赚保费×100%
综合成本率	综合费用率+综合赔付率
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%
承保利润	已赚保费-已产生赔款净额-保险经营开支
自留保费	保险业务收入-分出保费
自留保费比率	(保险业务收入-分出保费)/保险业务收入×100%
自留保费资本率	自留保费/(股本+资本公积+盈余公积) ×100%
再保险杠杆率	应收再保险资产/所有者权益×100%
应收再保险资产	应收分保账款+应收分保未到期责任准备金+应收分保未决赔款准备金+应收分保寿险责任准备金

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持